

อยู่ในระหว่างปรับประมาณการปี 69 ลดเล็กน้อย

“ซื้อ”

- งวด 1Q69 มีกำไร 1,790 ลบ. +3%YoY -5%QoQ (ดีกว่าที่เราและตลาดคาดเล็กน้อย) จากรายได้ที่ 6,204 ลบ. +1%YoY -5%QoQ โดยหลักมาจากผู้ป่วยต่างชาติ (สัดส่วน 66%) ที่ยังเติบโต +4%YoY (ตะวันออกกลาง +21%YoY เมียนมา +15%YoY และบังกลาเทศ +25%YoY) ช่วยชดเชยกลุ่มผู้ป่วยคนไทย (สัดส่วน 34%) ที่หดตัว 4%YoY
- ผบห.ให้มุมมองรายได้ 2Q69 ทรงตัว +/-2%YoY โดยกลุ่มผู้ป่วยตะวันออกกลางยังมีโมเมนตัมบวกหลังผ่านพ้นช่วงรอมฎอน ประกอบกับปัญหาความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ไม่ได้ส่งผลกระทบเชิงลบมากนัก แต่กลับกันราคาน้ำมันที่เร่งขึ้น ช่วยชดเชยปริมาณการส่งออกน้ำมันที่ลดลง นอกจากนี้ งบประมาณของกลุ่มตะวันออกกลางที่อาจถูกจำกัดมากขึ้น ทำให้ประเทศไทยเป็นจุดหมายในการเข้ามารักษาเพราะมีคุณภาพในการรักษาสูง และค่าบริการถูกกว่าโซนยุโรป
- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางค่อนข้างอ่อนบวกต่อแนวโน้ม 2Q69 และทั้งปี 69 จากแนวโน้มสถานการณ์ตะวันออกกลางกระทบน้อยกว่าที่คาด อย่างไรก็ตาม กลุ่มผู้ป่วยคนไทยยังมีแนวโน้มอ่อนแอลงจากภาวะเศรษฐกิจและความเข้มงวดของบริษัทประกัน โดยเราเตรียมปรับประมาณการปี 69 ลดลงเล็กน้อยจากผลกระทบดังกล่าว ซึ่งเดิมเราคาดกำไรที่ราว 7,916 ลบ. +5%YoY และราคาเหมาะสม 234 บาท อย่างไรก็ตาม คาดราคาเหมาะสมใหม่จะยังคงมี Upside จากราคาปัจจุบัน โดยตั้งแต่ปลายเดือนเดือนก.พ.ที่ผ่านมาที่เริ่มเกิดสงครามในตะวันออกกลาง ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลง 20% (ปลายเดือน ก.พ.-ปัจจุบัน) ซึ่งสะท้อนปัจจัยเชิงลบไปแล้ว ทำให้มี Downside จำกัด คงคำแนะนำ “ซื้อ”

Analyst : Salakbun Wongakaradeth 02 687 7287 Salakbun@globlex.co.th